SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 21 DE MARZO DE 2004 AÑO 14 Nº 728



INVESTIGACION EXCLUSIVA: EL RIESGO DE LOS CORTES

Sin gas

Se pronosticaba escasez de gas para el invierno. Pero el aumento de la demanda generada por la reactivación y la falta de inversiones para afrontarla aceleraron los tiempos, provocando cortes en el servicio. La guerra del gas comenzó antes de lo previsto.

Fotomontaje: Gabriel Minvielle

Sumacero

¿Cuál es?



"Mis mayores negocios no han sido con el Estado", afirmó **Francisco Macri** a la revista *Debate*, del viernes 12 de marzo. *"No me sentí cómodo con el gobierno de Alfonsín ni con el de Menem y tuve problemas con el gobierno militar"*, sentenció. Es bueno recordar, entonces, que Macri realizó su primer gran negocio en 1959 cuando construyó el Puerto de Mar del Plata a pedido del Estado. Luego fundó Impresit-Sideco, compañía con la que construyó el gasoducto Comodoro Rivadavia-Buenos Aires, la Central Termoeléctrica Luján de Cuyo, la autopista Santa Fe-Rosario, las obras civiles de la central nuclear Atucha I y la usina nuclear Embalse. En los '70 participó en más de 30 grandes obras públicas valuadas en 1800 millones de dólares constituyéndose en uno de los mayores exponentes de la "patria contratista". Además, con la dictadura de Jorge Videla ganó la concesión para recolectar residuos en la Capital. Con Alfonsín se convirtió en un "capitán de la industria" y se benefició con los sobreprecios pagados por el Estado. Menem le otorgó el 17 por ciento de los kilómetros de ruta concesionados, la explotación de los accesos a Capital y el Correo Argentino, compañía donde acumuló una deuda millonaria por incumplimiento del canon antes de que se le quitará la concesión.

el Libro

¿QUE NOS ESTA PASANDO A LOS ARGENTINOS?
Carlos Wilkinson
Editorial Dunken



El sociólogo Carlos Wilkinson analiza en este ensayo el comportamiento colectivo argentino que va "de un extremo al opuesto en forma reiterada y en distintos aspectos de la vida del país". Inconsistencia que llevó a reivindicar las privatizaciones para luego añorar al Estado, saltar de la hiperinflación a la inflación cero para terminar en la devaluación y pesificación asimétrica o destacarse por la defensa de los derechos de los trabajadores para finalmente terminar convirtiéndose en el país de los desocupados.

EL CHISTE

Un joven banquero decide ir a comprarse su primer traje a medida. Entonces, visita al modisto más fino de la ciudad para que le tome las medidas. Una semana más tarde vuelve a lo del modisto para su primera prueba. Se pone el traje y queda encantado. De pronto busca los bolsillos donde poner sus manos y se da cuenta de que no los tiene. Le comenta al modisto la ausencia de bolsillos y éste le pregunta: "¿Pero usted no me dijo que era banquero?". "Sí", responde el joven desorientado. "¿Y dónde vio usted un banquero que meta las manos en sus propios bolsillos?", sentenció el sastre.

EL ACERTIJO

Una caja contiene 27 bolas de billar que parecen idénticas. Sin embargo, hay una bola defectuosa que pesa más que las otras. Para confirmarlo hay una balanza. **¿Cómo se puede localizar la bola defectuosa con sólo tres pesadas?**

Respuesta: Comparà 9 bolas cualesquiera con otras 9 y dejá las 9 restantes en la caja. Si la balanza se equilibra, la bola más pesada estará entre las 9 bolas que han quedado en la caja y si no, estará entre las 9 del platillo que se incline hacia su lado la balanza. Dividamos en 3 grupos de tres este conjunto y repitamos la operación. De esta forma, con dos pesadas habremos aislado la bola más pesada en un grupo de tres bolas. Si repetimos la operación una tercera vez, habremos aislado la bola más pesada de las otras dos.

3,7 por ciento es lo que creció la economía africana durante 2003, según el centro de estudios inglés The Economist Intelligence Unit. Mientras los riesgos de ataques terroristas aumentan en Europa, Medio Oriente, Asia y América, Africa surge como una de las regiones más estables para los inversionistas. Las guerras civiles en Liberia y Costa de Marfil terminaron y salvo Zimbabwe y Angola, en el resto de la región la inflación y los deficits fiscales han sido relativamente controlados. Ghana y Nigeria, las dos economías más grandes de Africa Occidental, crecieron 4,7 por ciento y 5,2 por ciento respectivamente, gracias a los precios altos de la cocoa y el petróleo, principales productos de exportación de ambos países. Africa del Norte también se destacó por las exportaciones de petróleo y gas, las buenas cosechas agrícolas y la paulatina recuperación del turismo. Argelia creció 5,9 por ciento y Túnez 5,5 por ciento. Para 2004 se espera un crecimiento para todo el continente de 4,8 por ciento.

E-CASH de lectores

BONOS

Todos los medios de información, al referirse a las propuestas del Estado Nacional, respecto del pago de la deuda en default, como el mismo Ministerio de Economía, omiten referenciar, que existen acreedores locales, tenedores originarios de bonos, que fueron obligados en forma compulsiva, en virtud de la Ley de Consolidación de Deuda Pública (Ley 23.982), a percibir sus créditos mediante el pago de diferentes series de bonos (emitidos en dólares y pesos) porque era el único medio de pago y cancelación, al que podían acceder, por imperio de la citada ley, para elcaso, letrados, contadores, médicos y los demás auxiliares de la Justicia, y que a la fecha muchos de ellos tienen en su poder los citados bonos en default. Es decir que el tratamiento, por parte de las autoridades gubernamentales, no puede ser el mismo, que el que están realizando con los fondos buitres de tenedores de países extranjeros, ya que el caso al cual nos referimos es el producto del esfuerzo realizado mediante el trabajo profesional, es la modalidad de pago implementada por el propio Estado, debiendo al respecto efectuarse una diferenciación, y cancelarlos en la forma establecida en la norma de emisión, y realizarse un distingo de los demás acreedores.

Martín
bonosdefault@yahoo.com.ar

Sin gas

POR FERNANDO KRAKOWIAK

La guerra del gas comenzó antes de lo previsto. Se pronosticaba escasez de suministro para el invierno, pero el aumento de la demanda generada por la reactivación, la falta de inversiones para afrontarla y las especulaciones surgidas a partir del descongelamiento tarifario aceleraron los tiempos provocando cortes en el servicio. La disputa involucra a actores con intereses diversos entre los que se destacan petroleras, transportistas, distribuidoras, centrales térmicas, grandes industrias, pymes, empresarios de GNC, usuarios residenciales, comercios, la provincia de Neuquén e incluso Chile, principal receptor de las exportaciones gasíferas argentinas. El gobierno de Kirchner introdujo a mediados de febrero algunas modificaciones regulatorias para "reordenar el mercado", pero la puja distributiva continúa ya que resultará imposible satisfacer a todos. A continuación **Cash** detalla los cinco principales riesgos que encierra la guerra del gas.

1 Surgimiento de maniobras especulativas. El consumo de gas natural se caracteriza por una elevada variación estacional debido a la utilización de calefacción hogareña en el invierno. La demanda promedio en 2003 fue de 80 millones de metros cúbicos por día, 30 demandó la industria, 23 las usinas de generación eléctrica, 7 el GNC y 20 millones los hogares. En invierno el consumo residencial alcanzó picos de más de 70 millones de metros cúbicos diarios. Por lo tanto, el consumo total llegó a 130 millones de metros cúbicos, superando la capacidad de transporte de los gasoductos estimada en 105 millones de metros cúbicos. Durante esos días se le restringió el consumo a los sectores que pueden utilizar un combustible alternativo y que firmaron contratos "interrumpible" por menos dinero, quedando expuestos a cortes estacionales. En este grupo entran las centrales térmicas y algunas industrias.

La demanda de gas viene creciendo a un 10 por ciento anual aproximadamente. Por lo tanto, este año se espera que los cortes durante el invierno puedan alcanzar incluso a algunas industrias que firmaron contratos "firmes" para tener mayor seguridad en el abastecimiento de gas. Lo llamativo es que los cortes a los "interrumpibles" comenzaron en verano cuando la capacidad de transporte y distribución está asegurada. Si se observa la evolución de los despachos de gas natural disponible en la página web del ente regulador puede verse que los actuales son inferiores al promedio del último semestre de 2003. Fuentes del sector aseguraron a **Cash** que la falta de gas que padecen algunas industrias por estos días responde a maniobras especulativas de los productores. El decreto 181/2004 sentó las bases para que los medianos y grandes usuarios que le compran gas a las distribuidoras a 40 centavos de dólar el millón de BTU estén obligadas a firmar sus próximos contratos directamente con los producto-

LOS DIEZ PROTAGONISTAS DEL GAS

Quién gana y quién pierde

1 Petroleras: Se fortalecen a partir de la decisión oficial que obliga a todos los usuarios industriales a contratar el gas en boca de pozo, donde el precio está desregulado.

2 Transportistas: Si se confirma la decisión de crear fideicomisos para financiar la expansión de las redes deberá compartir con el Estado el manejo de recursos que antes de la crisis controlaba de modo exclusivo.

3 Distribuidoras: Sus ingresos se verán reducidos cuando los clientes industriales comiencen a negociar directamente con las petroleras, aunque podrían actuar como "comercializadoras".

4 Centrales térmicas: Se les cortará el gas en invierno por ser un servicio "interrumpible". Deberán recurrir a combustibles alternativos como fuel-oil. Amenazan con trasladar la diferencia de costos a la tarifa eléctrica.

5 Grandes industrias: La mayoría ya firmó contratos con las petroleras a precio dólar para asegurarse el gas en invierno, pero si la crisis se profundiza igual podrían verse afectadas por los cortes.

6 Pymes: Están entre las principales perjudicadas porque el decreto 181 las obliga a negociar mano a mano con las petroleras el precio del gas.

7 Estaciones de servicio GNC: La decisión del Gobierno de convertir el servicio en "interrumpible" podría generarles cortes de gas entre mayo y septiembre, poniendo en riesgo el desarrollo de la industria.

8 Usuarios residenciales y comercios: Son los sectores que hasta el momento cuentan con mayor protección. Será muy difícil que les corten el servicio, pero no se descarta que deban afrontar un aumento de tarifas.

9 Neuquén: Produce el 47,5 del gas natural del país y quiere incrementar sus ingresos por regalías. La Legislatura local sancionó una norma que habilita al gobernador Jorge Sobisch a fijar el precio del gas que sale de su territorio. La Corte Suprema deberá decidir si le corresponde esa facultad.

10 Chile: Recibe gas de Argentina desde 1997. Concentra el 80 por ciento de las exportaciones. La mayoría de los contratos asegura la provisión por veinte años, pero podría revisarse si el abastecimiento interno no está cubierto.



res a un precio desregulado que por estos días está cercano a 1,20 dólar por millón de BTU. El pasaje de una ventanilla a otra será gradual, pero si falta el gas el proceso de renegociación de contratos se acelera en beneficio de las petroleras. Fuentes industriales confirmaron esta situación al señalar que "cuando se acepta pagar 1,20 dólar por millón de BTU el gas aparece".

2 Subas en los precios de bienes industriales. La decisión gubernamental de sacar a las industrias del circuito de precios regulados para que negocien nuevos contratos a nivel mayorista con el oligopolio petrolero, perjudica fundamentalmente a las pymes porque la mayoría de las grandes industrias han venido firmando contratos a precio dólar para asegurarse la provisión de gas. El decreto 181 establece implícitamente un ajuste de la demanda por precio porque las pymes que no puedan pagar 1,20 dólar por millón de BTU deberán restringir sus consumos o utilizar otros combustibles como el gasoil o fuel-oil, los cuales aumentaron más de 100 por ciento desde la devaluación. El ministro de Planificación Federal, Julio De Vido, dejó clara la postura del Gobierno al señalar la semana pasada que "quien exporta en dólares no puede pagar 40 centavos de dólar por millón de BTU". El riesgo es que las empresas comiencen a trasladar al precio final de sus productos el incremento en sus costos, situación que sin dudas impactará en el poder adquisitivo de la población a través del aumento de la canasta familiar.

> **Invierno:** El consumo de gas natural se caracteriza por una elevada variación estacional debido a la utilización de calefacción hogareña en el invierno.

3 Aumento de la tarifa eléctrica. Otro sector que deberá restringir sus consumos de gas son las centrales térmicas (Central Costanera y Central Puerto, por ejemplo). Esto no es una novedad porque todos los años se les corta el suministro cuando se registran picos en el consumo de gas domiciliario. Sin embargo, cuando las usinas utilizaban fuel-oil eran compensadas por el incremento de sus costos a través de un Fondo de Estabilización. Cuando el precio spot (mayorista) que tiene el generador estaba por encima del precio estacional de la energía el fondo pagaba la diferencia y cuando estaba por debajo recibía recursos. El problema es que el fondo les debe a los generadores cerca de 450 millones de pesos y el ministro De Vido ya les anticipó que este año no habrá recursos para compensar el uso de un combustible alternativo más caro. Las generadoras aseguran, entonces, que se verán obligadas a trasladar el incremento de sus costos a la tarifa eléctrica. En ese caso será muy difícil frenar un aumento de la tarifa domiciliaria porque el resto de los eslabones de la cadena eléctrica se van a resistir a absorber el aumento.

LAS RESERVAS EN ESTADO CRITICO

Caída libre

La crisis gasífera se evidencia por la falta de inversiones en transporte y distribución para atender el crecimiento de la demanda. Sin embargo, el problema es aún más grave cuando se analiza la caída de las reservas. Según datos del Instituto Argentino de la Energía, entre 1986 y 2002 el horizonte de reservas cayó de 36 a 14 años. Durante ese período las reservas comprobadas han permanecido relativamente estables, pero lo que se incrementó notablemente fue la producción pasando de 19.000 a 46.000 millones de metros cúbicos. Esto significa que el oligopolio petrolero encabezado por Repsol se ha dedicado en los últimos años a perfeccionar los métodos de extracción sin preocuparse por llevar adelante actividades de exploración que garanticen recursos futuros. El caso más extremo se produjo en la Cuenca Noroeste, donde el horizonte de reservas cayó de 50 a 16 años entre 1992 y 2002, debido a la falta de exploración y a un incremento de la producción de 220 por ciento. La perforación de pozos de exploración de gas natural ha sido nula durante los últimos dos años luego de haber sostenido un promedio, ya de por sí bajo, de diez pozos exploratorios por año entre 1993 y 2001. C

4 Escasez de GNC. Los productores de equipos de GNC y las estaciones de servicio distribuidoras también han sido perjudicados con las modificaciones del marco regulatorio introducidas por el decreto 180. Antes el GNC era considerado un servicio "ininterrumpible" junto con los usuarios residenciales y comerciales para impulsar el desarrollo de un combustible más económico y no contaminante. Sin embargo, la nueva normativa los incluyó entre los consumos "interrumpibles" y, por lo tanto, sujetos a cortes del servicio, probabilidad que pueden reducir, pero no eliminar, si negocian contratos "firmes" con las petroleras a un mayor precio. Esta medida, sumada a la declaración del secretario de Energía, Daniel Cameron, quien pronosticó un GNC a 2 pesos el metro cúbico, paralizó una industria que venía desarrollándose a ritmo acelerado, aunque después De Vido haya desmentido a su secretario. Desde la devaluación, la cantidad de vehículos convertidos a GNC pasó de 4000 a 15.000 por mes, con picos de 25.000, llegando a representar un parque de 1,3 millón de vehículos. De Vido aseguró que "las estaciones de GNC tendrán gas en invierno", pero las medidas que tomó no respaldan sus afirmaciones. Fausto Maranca, presidente de la cámara de equipos de GNC, reconoció a **Cash** que "este invierno será complejo obtener GNC durante algunos días". De este modo, se beneficiarán las refinerías Esso y Shell que no producen petróleo y habían visto caer las ventas de nafta común y gasoil luego de la devaluación.

> **Especulación:** Fuentes del sector dicen que la falta de gas que padecen algunas industrias responde a maniobras especulativas de los productores.

5 Conflicto con Chile. Argentina exporta aproximadamente el 12 por ciento de su producción de gas, siendo Chile el destino del 80 por ciento de los despachos. La compra de gas argentino le permitió al país trasandino gasificar su parque eléctrico para ahorrar costos y reducir la contaminación pese a la fuerte resistencia de sectores militares que no querían ser dependientes de Argentina. Desde entonces se construyeron los gasoductos Atacama, Del Pacífico, Gas Andes y Methanex para garantizar la exportación. La mayoría de los acuerdos firmados son por 20 años, pero el artículo 3 de la ley 24.076 autoriza la exportación en la medida que no se afecte el abastecimiento interno. Es muy difícil que Argentina decida interrumpir esas exportaciones porque pondría en riesgo la integración regional involucrándose en un conflicto de consecuencias imprevisibles. No obstante, en Chile se encuentran preocupados porque los gasoductos Gas Andes y Del Pacífico sustentan el 37 por ciento de la generación eléctrica del Sistema Interconectado Central, que provee luz eléctrica a más del 90 por ciento de la población chilena.

Aunque se decidiera reducir esas exportaciones, esa medida no solucionaría en el corto plazo la puja distributiva entre los distintos actores locales porque no hay capacidad de transporte suficiente orientada al mercado interno. Desde la devaluación no se invirtió un centavo para ampliar la capacidad de las redes y los cuestionamientos por falta de inversiones se extienden al período de la convertibilidad, más allá de las desmentidas del sector transportista que asegura haber cumplido con las exigencias pautadas hasta 2001. Para los próximos meses, al Gobierno sólo le queda la opción de administrar la escasez, mientras analiza alternativas para garantizar inversiones que permitan ubicar al gas en el centro de la estrategia de desarrollo económico. C

Gas batalla

Claves

- La guerra del gas comenzó antes de lo previsto.
- Se pronosticaba escasez de suministro para el invierno.
- Pero el aumento de la demanda generada por la reactivación y la falta de inversiones para afrontarla aceleraron los tiempos provocando cortes en el servicio.
- También porque empezaron las especulaciones surgidas a partir del descongelamiento tarifario.
- Argentina exporta aproximadamente el 12 por ciento de su producción de gas, siendo Chile el destino del 80 por ciento de los despachos.
- En el corto plazo no hay solución a la puja distributiva entre los distintos actores locales porque no hay capacidad de transporte suficiente orientada al mercado interno.
- Desde la devaluación no se invirtió un centavo para ampliar la capacidad de las redes.

¿Cómo se hace para salir de la crisis?

JORGE LAPEÑA
presidente Instituto Argentino General Mosconi

"Cambiar la política"



"Este año comienzan a sentirse los efectos de errores conceptuales de la política energética de los años 90. El principal error fue suponer que el sector privado siempre iba a estar interesado en ampliar las reservas de gas y construir los gasoductos necesarios para transportar esa mayor oferta. En los hechos los privados se limitaron a explotar los recursos existentes sin preocuparse por el futuro. Además, hemos sido excesivamente permisivos en materia de exportaciones. A esa cuestión estructural se le suma la inacción del Gobierno para renegociar los contratos. Por eso ahora va a haber que sacrificar muchos consumos interrumpibles y firmes. Para salir adelante es necesario recomponer tarifas, cambiar la política energética y modificar por ley la normativa regulatoria vigente." C

GUSTAVO CALLEJA
integrante Grupo Moreno

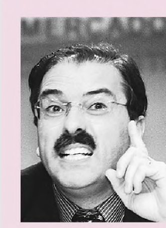
"Regular precios"



"Durante la crisis hay que administrar la energía con criterios sociales. En los picos de consumo hay que cortarles a las usinas, las cementeras y las siderúrgicas para garantizarles el gas a las familias y a las pymes. Para evitar un incremento en los costos de aquellos que deben recurrir a combustibles alternativos el Estado debería regular el precio de los derivados del petróleo. La Ley de Emergencia Económica lo autoriza a fijar precios. El petróleo no es un commodity sino una mercadería escasa estratégica para el desarrollo interno. Además, hay que cortar las exportaciones a Chile porque la caída de reservas es alarmante y la población abastecida con gas natural no llega al 50 por ciento cuando debería ser el 80 por ciento." C

DANIEL MONTAMAT
economista de Montamat y Asociados.

"Tarifas extorsivas"



"La opción que tiene el Gobierno para el corto plazo es tratar de administrar la escasez de gas lo mejor posible. En el invierno la disputa entre industriales, usinas y expendedores de GNC va a recrudecer. Es una situación complicada porque las industrias con contratos 'interrumpibles' pueden no acatar el aviso de corte y conseguir una medida de no innovar de algún juez. Entonces se va a empezar a acabar el gas para el resto porque la sábana es corta. Incluso pueden tener problemas algunos usuarios 'firmes' o 'ininterrumpibles'. Para el mediano plazo hay que preservar la estrategia gasífera. No le tengo miedo a la importación del gas de Bolivia pero dentro de un mercado regional que incluya el desarrollo potencial de las cuencas argentinas para evitar tarifas extorsivas." C

claves

■ “Se pretende dirimir el debate de la deuda con posiciones extremas del tipo deuda externa versus deuda interna o propuesta del Gobierno versus propuesta de los acreedores.”

■ “Falta señalar con el debido énfasis la complicidad de grupos concentrados del poder económico tanto nacionales como extranjeros en el proceso de endeudamiento y quiebra financiera del país.”

■ “En ese sentido, es falaz contraponer deuda interna con deuda externa.”

■ “De hacerse efectiva la propuesta del Gobierno, se necesitaría un superávit fiscal primario creciente para atender tanto la deuda que hoy no está en default como la que se reestructuraría.”

■ “Se debe incluir a los organismos internacionales en la quita de capital planteando la incapacidad de esas instituciones para orientar políticas en países en vías de desarrollo.”


“Es probable que se tengan que refinanciar los préstamos garantizados”, especulan Cibils y Lo Vuolo.

APORTE PARA EL DEBATE SOBRE LA DEUDA PUBLICA

Camino alternativo

La deuda seguirá siendo inmanejable incluso con el Plan Dubai. Se plantean propuestas para hacer sustentable el horizonte económico.

POR ALAN CIBILS Y RUBEN LO VUOLO *

La deuda pública está en el centro del debate económico y político. Tres hechos definen la actual situación: la rimbombante declaración de default a fines de 2001; la emisión de nueva deuda durante 2002-03 derivada de la maxidevaluación y la pesificación asimétrica; y la presentación en Dubai de los principales lineamientos de la propuesta del actual gobierno y, a partir de allí, la escalada del debate público sobre sus contenidos. Ese debate muestra serias deficiencias, las cuales se acentúan en tanto se pretende dirimir con posiciones extremas del tipo “deuda externa” versus “deuda interna” o “propuesta del Gobierno” versus “propuesta de los acreedores”.

Lo cierto es que el Gobierno hizo su propuesta que pareciera fundarse en los siguientes criterios: 1) reconocer la totalidad de la deuda con los organismos internacionales; 2) reconocer la totalidad de la nueva deuda emitida luego de la declaración de default y que, en gran parte, benefició a grupos muy concentrados de poder económico del país; y 3) proponer una quita del 75 por ciento al resto de los acreedores privados. El Gobierno está en lo cierto cuando señala que el Estado argentino no puede cumplir con los compromisos de la deuda, por lo cual se impone una quita y reprogramación de los mismos. También, es correcto señalar la complicidad de los organismos en la situación del país. No obstante, falta señalar con el debido énfasis la complicidad de grupos concentrados del poder económico tanto nacionales como extranjeros en el proceso de endeudamiento y quiebra financiera del país. En ese sentido, es falaz contraponer deuda interna con deuda externa.

En cualquier caso, existen serias dudas acerca de la resolución del problema de la deuda. Conforme a nuestras estimaciones, de hacerse efectiva la propuesta del Gobierno, se necesitaría un superávit fiscal primario creciente para atender tanto la deuda que hoy no está en default como la que se reestructuraría.

De los ejercicios realizados bajo supuestos muy optimistas se desprenden las siguientes conclusiones:

1. Los servicios de la deuda, aun bajo supuestos muy favorables de crecimiento económico, reestructuración de la deuda en default y refinanciación de vencimientos de capital con los organismos, requieren de un superávit mayor al 3 por ciento del PIB hasta el 2011.

2. Si, como viene demostrando, el FMI pretende que la Argentina comience a amortizar el capital con dicha institución, la situación empeora notablemente. O sea, el ahorro fiscal requerido sería considerablemente mayor al 3 por ciento entre el 2007 –cuando vence el actual acuerdo– y el 2011.

> **Impuesto:** “Negociar con los países centrales la reciprocidad tributaria para cobrar un impuesto a los capitales de argentinos radicados en el exterior”.

3. El peso de la deuda con los organismos no es menor, como aluden algunos. La inclusión de un eventual default con los organismos produciría un ahorro de 0,5 por ciento del PIB en el pago de intereses, y de casi un 5 por ciento del PIB en amortizaciones de capital para el 2007, año a partir del cual los porcentajes declinan.

4. Tampoco es menor el peso de la deuda pública adquirida post devaluación y alcanza a 2 puntos del PIB en el 2005, para declinar a partir de allí.

5. Si el Estado restringiera los pagos a un superávit de 3 por ciento o menos, el excedente sobre los compromisos debería financiarse a una tasa muy baja para que la acumulación de deuda no se vuelva explosiva.

Lo primero que puede sugerirse de estas conclusiones es que el Gobierno contempla la posibilidad de tener que aumentar los fondos destinados al pago de la deuda. Las anteriores conclusiones también permiten anticipar que hay buenas razones para pensar que: a) es probable que se tengan que refinanciar los préstamos garantizados; y b) es probable que se tome préstamos de las propias AFJP. De hecho, en los propios ejercicios de simulación del Gobierno se contempla esta posibilidad. Dadas las observaciones previas, pueden plantearse algunos lineamientos para una propuesta alternativa sobre el tema de la deuda:

■ Un período de gracia mínimo de tres años para toda la deuda pública, salvo aquella que haya sido emitida para atender deudas de carácter social.

■ Incluir a los organismos internacionales en la quita de capital planteando la incapacidad de esas instituciones para orientar políticas en países en vías de desarrollo y para administrar las crisis financieras internacionales.

■ Negociar con los países centrales la reciprocidad tributaria que permita el cobro de un impuesto especial a los capitales de argentinos radicados en el exterior, con el objetivo de formar un fondo de garantía para el pago de la deuda.

■ Establecer impuestos especiales a los beneficiados de la pesificación asimétrica y la nueva deuda emitida por el Gobierno con igual objetivo.

■ Abrir negociaciones públicas con todos los interesados, incluyendo a las organizaciones que en distintos fueros internacionales son parte de este debate.

■ Emprender una reforma que haga más progresiva la actual estructura tributaria de donde se van a extraer los fondos para el pago de la deuda.

** Investigadores asociado y principal del Ciepp, respectivamente.*

CINCO AL HILO

CLAUDIO SABSAY, SUBSECRETARIO DE POLITICA AGROPECUARIA

“Ver los beneficios de la sojización”

POR RAUL DELLATORRE

1 ¿El Gobierno comparte el diagnóstico que indica que el avance de la soja está llevando al campo a un riesgo de convertirse al monocultivo?

–Me parece legítima la preocupación que existe sobre el riesgo de “sojización” del campo argentino. Pero yo creo que hay que invertir los términos y plantearlo desde los beneficios que trajo este proceso. Fíjese en una situación de emergencia del país los ingresos que implicó para el fisco poder cobrar retenciones sobre un cultivo que estaba rindiendo tanto. Entonces, no es lo mismo un análisis desde la abundancia que hacerlo desde la sospecha de que se trata de un producto que va a asesinar al país.

2 No se trata de asesinato, pero la extensión del área de soja está terminando con otros cultivos regionales en los que el país debió pasar a ser importador.

–Hay un avance que preocupa, sin duda. Es muy difícil pelearle la rentabilidad. Pero yo no me inclino por las soluciones que pasan por ponerle trabas a la soja, sino por ver cómo mejoramos las rentabilidades de cultivos alternativos.

3 ¿Es posible hacer algo así sin una política de subsidios?

–Sí que es posible. En muy poco tiempo más vamos a tener un episodio que puede llegar a transformar esta realidad. La Secretaría de Agricultura tiene que aprobar o rechazar una nueva variedad de maíz transgénico. Si se aprueba, podemos estar ante un cultivo de verano que puede ser un muy buen negocio. El productor sabe que la soja es pan para hoy y hambre para mañana, no hace falta que se lo digamos nosotros. Lo que uno puede hacer desde esta función es, precisamente, esto: ir aprobando eventos de otros cultivos más atrasados tecnológicamente.

4 Pero la empresa que presentó esa nueva variedad de semilla es la misma que lideró el proceso de la soja transgénica (Monsanto).

–Prácticamente toda la producción de semillas híbridas en el mundo está en manos de cuatro o cinco multinacionales. Si no es una, es otra.

5 ¿Qué lugar ocupan los cultivos regionales en la estrategia del gobierno nacional?

–La intención es no sólo incrementar las exportaciones, sino fundamentalmente el valor del producto exportado. Una estadística que me acaban de alcanzar señala que por cada 500 hectáreas que se incorporan a la superficie sembrada con soja, se agrega sólo un empleado. Esto también define un modelo productivo. A lo que tendemos es a que cada región genere mayor cantidad de valor agregado y esté mejor paga. El problema es que, cuando se empieza a agregar valor, aparece un escalamiento arancelario importante en los mercados importadores, como en el caso de la Unión Europea.

IMPACTO DEL CRECIMIENTO ECONOMICO EN EL TRANSPORTE DE CARGA

“La flota trabaja a pleno”

El boom del campo y el mayor movimiento del mercado interno aplacó las quejas de los empresarios del autotransporte de cargas.

POR CLEDIS CANDELARESI

Los *lock out* patronales que protagonizaron los camioneros son historia. Lejos de programar cortes de ruta en protesta por algún impuesto o en busca de subsidios, hoy programan junto al Gobierno controles de pesaje y buscan apoyo oficial para renovar el parque de unidades muy envejecido. Luis Morales, propietario de una transportista mediana y presidente de la Federación Argentina de Empresarios del Autotransporte de Cargas (Fadeac), explica a **Cash** por qué cambió el humor de estos empresarios pymes, que supieron mostrar su faceta combativa.

Hace tiempo no se los escucha reclamar.

–El transporte es termómetro de la actividad económica: ésta crece y las empresas también. En los últimos años perdimos gran parte de nuestros activos. Pero en enero y febrero conseguimos el mejor promedio de los últimos cuatro años. Aún no estamos en la mejor época, como fue en 1998, pero nos estamos recuperando.

¿La crisis produjo una limitación de bodega?

–El elevado costo de mantenimiento de las unidades nos llevó a la baja de tarifas y a acumular pérdidas. En los últimos dos años no hubo ninguna renovación del parque y ahora nuestro país tiene un parque automotor de 17 años de antigüedad promedio.

¿La actual bonanza no les alcanza para renovar el parque?

–El acceso al crédito aún está restringido y con tasas del 18 por ciento anual es difícil asumir ese riesgo. El grueso de las unidades se importa de Brasil. Le pedimos asistencia al Banco Nación para terminar con el problema de un parque obsoleto, con préstamos acordes a pymes: el 70 por ciento de nuestros socios es propietario de un camión.

¿Qué es lo que les dio oxígeno: el mayor nivel de actividad económica o tener combustible a precio diferencial y peaje subsidiado?

–Es clave la expansión del agro y el crecimiento del consumo interno. Sobre el combustible el transporte no tiene ningún subsidio. Como consumidores mayoristas negociamos directamente con Repsol un descuento diferencial en el precio, que hace un año era del 15 por ciento. Pero con la crisis del petróleo, que llevó el crudo a tocar los 38 dólares, fuimos perdiendo la bonificación y hoy es sólo del 5 por ciento.

¿Y el peaje?

–Quienes están inscriptos en el Registro Unico de Transporte Automotor tienen un descuento del 30 por ciento. Eso se cubre con recursos del Fondo Fiduciario nutrido con la tasa vial: nosotros aportamos 600 millones de pesos por año y cobramos 1 millón de pesos por mes.

En algún momento se quejaron por el peso relativo que tenía el peaje sobre sus costos.

–El costo del peaje era realmente excesivo hace unos años. No decimos que es caro ni barato pero sí que hoy es razonable.

¿No hay camiones con exceso de carga que destruyen los caminos?

–Es absolutamente cierto. Pero el deterioro de las rutas primero se debe a la falta de mantenimiento. De todos modos, la Federación hizo gran cantidad de presentaciones a la Secretaría de Transporte y al Occovi (órgano de control de las concesiones viales) para que se ajusten los controles, de modo tal que ninguna unidad supere las 45 toneladas permitidas por la ley, y hoy estamos asesorando al ente y a Vialidad para organizar los operativos: la sobrecarga es fuente de una renta ilegal y deteriora el patrimonio público.

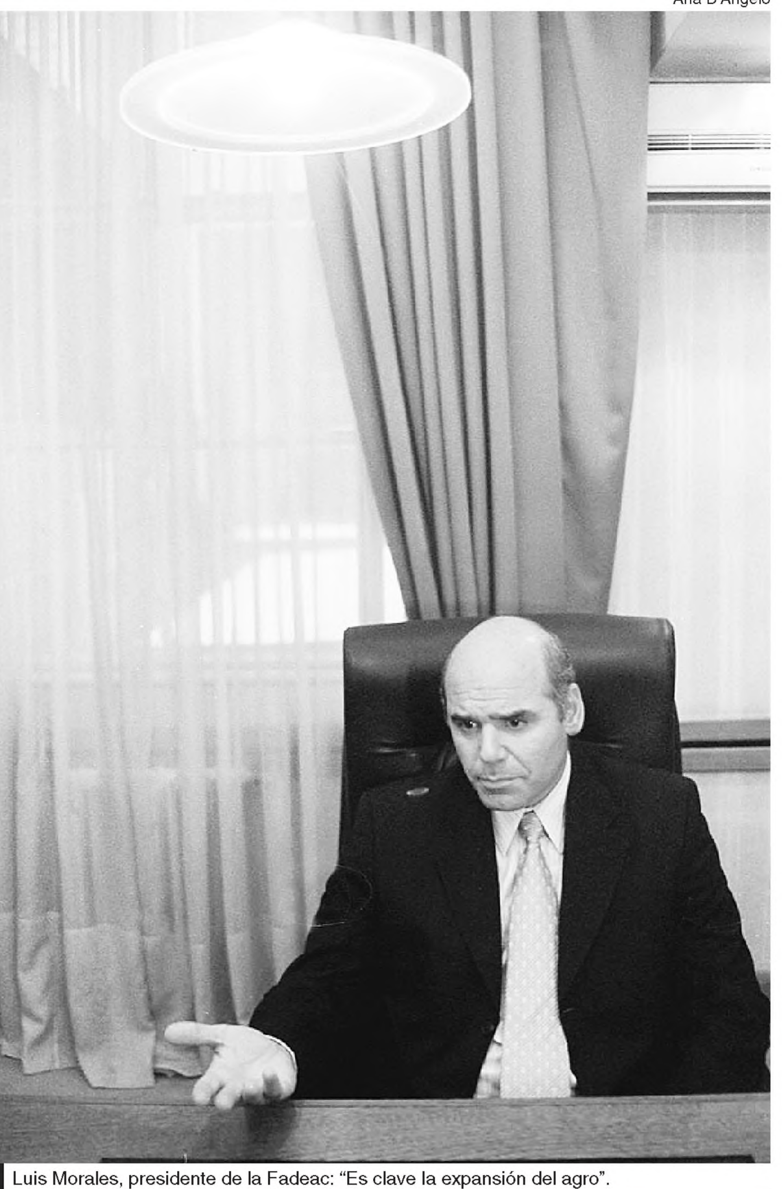
¿Están negociando con las petroleras un acuerdo para evitar la suba en el precio del gasoil?

–Sí. Y tenemos el compromiso político de Repsol (el otro proveedor es Petrobras) de que se va a mantener nuestra bonificación actual, del 5 por ciento, al menos hasta que el precio del crudo se estabilice. Otra cuestión crucial, además del precio, es el abastecimiento del combustible. Está por empezar la cosecha gruesa y movilizarla demanda una cantidad importante.

¿Les preocupa la competencia del ferrocarril?

–No, en la medida que no tengan subsidios y les planteen las mismas exigencias que a nosotros. Si el Estado no subsidia ni acompaña con inversiones, no nos preocupa. Pero el fomento crea una competencia desleal. Nosotros ya enfrentamos otros. Con el 1 a 1 perdimos casi todos los mercados del exterior, pero tras la devaluación pudimos competir nuevamente en Brasil, Chile o Bolivia y ahora podemos decir que nuestra flota está trabajando a pleno.

Ana D'Angelo


Luis Morales, presidente de la Fadeac: “Es clave la expansión del agro”.

claves

■ “En enero y febrero conseguimos el mejor promedio de los últimos cuatro años.”

■ “Aún no estamos en la mejor época, como fue en 1998, pero nos estamos recuperando.”

■ “El 70 por ciento de nuestros socios es propietario de un camión.”

■ “El costo del peaje era realmente excesivo hace unos años. No decimos que es caro ni barato pero sí que hoy es razonable.”

■ “La sobrecarga en los camiones es fuente de una renta ilegal y deteriora el patrimonio público.”

■ “Con el 1 a 1 perdimos casi todos los mercados del exterior, pero tras la devaluación pudimos competir nuevamente en Brasil, Chile o Bolivia.”

DOCUMENTO

LA NEGOCIACION DE LA DEUDA EXTERNA COMO CAUSA NACIONAL

“Hacer una campaña de esclarecimiento”

POR CARLOS O. PELLEGRINI *

Al definir el problema de la deuda externa, el Gobierno debería tener en cuenta que no sólo se trata de cuánto y cómo se paga. Si bien son aspectos importantes quedan vacantes otras consideraciones que permiten señalar como insuficiente esa estrategia. Más aún cuando por primera vez desde el retorno de la democracia el Presidente de la Nación es quien convoca a instalar el tema como causa nacional.

Ahora bien: varios son los factores que se deberían considerar a fin de resolver esa insuficiencia. En la sociedad se verifica desconocimiento de los pormenores de la deuda. Entonces es imprescindible llevar a cabo una campaña de esclarecimiento. Para ello se debe convocar a las instituciones educativas oficiales y privadas, asociaciones barriales, ONG y organizaciones políticas y sindicales. Esto debería ser implementado en toda la Nación en una “Jornada Nacional por la Deuda Externa”.

Además, el Gobierno debería disponer la impresión de materiales para una amplia difusión de textos insoslayables para su entendimiento (Alejandro Olmos, Norberto Galasso y otros) y propiciar en todos los medios de comunicación a su alcance debates y proyecciones de documentales. Es notorio que la información periodística al respecto, salvo excepciones, es poca y mala. Al mismo tiempo, el ministro de Relaciones Exteriores deberá desarrollar una campaña intensiva, principal pero no únicamente, en los países que componen el G-7 y destinada a los inversores minoritarios (bonistas) para explicar en profundidad los argumentos que vician de nulidad la composición de la deuda externa y señalar



que, en todo caso, ambas partes somos víctimas de la especulación financiera, de los bancos y de los organismos multilaterales de crédito.

Nada de esto será creíble interna o externamente si tal como ocurriera con gobiernos anteriores se persiste en no tomar en cuenta que en el Juzgado Nacional en lo Criminal y Correccional Federal Nº 2 existen dos causas, registradas con los números 14.467 y 17.718, caratuladas como “Alejandro Olmos s/denuncia”. El Gobierno tendría que arbitrar los medios que permitan su reactivación.

Lamentablemente, no podemos enjuiciar a los Köhler y Krueger; pero es un imperativo moral hacerlo con los Martínez de Hoz, Diz, Machinea, Cavallo, Pou. Es decir, con los ministros de Economía y presidentes del BCRA que fueron responsables directos y partícipes necesarios del genocidio económico y el saqueo. Tal como lo señala el presidente Kirchner en sus diversos discursos, los efectos del daño causado por esos siniestros personajes son de tal magnitud que, además de estar incursos en varios delitos tipificados en el Código Penal, deberían estar alcanzados por lo dispuesto en el artículo 119 de la Constitución Nacional: traición a la Patria. Y luego de juzgados con todas las garantías de defensa en juicio y obtener su condena, proceder a la expropiación patrimonial. No llevar adelante el juicio y castigo de esos personajes es condenar al pueblo a repetir la historia otorgándoles de esta manera al Gobierno un “bill de indemnidad” e impunidad.

Por último, convocar a que el problema de la deuda externa sea una Causa Nacional supone hacer partícipe al pueblo a repetir la construcción de una gesta épica. Hace ya algunos años que muchos militantes populares lo venimos planteando a cabo en soledad.

** Delegado General CGI. Banco Central.*

Finanzas
el buen inversor

ECONOMISTAS LAVAGNISTAS CUESTIONAN LA POLITICA DEL BCRA

Apunten al modelo Prat Gay

POR CLAUDIO ZLOTNIK

El modelo de "metas de inflación" de Alfonso Prat Gay para su política monetaria es cuestionado por economistas cercanos a Lavagna. Se debate cuál debe ser el nivel del tipo de cambio.

La pelea no es nueva y promete recrudecer en el corto plazo. Por un lado, la cúpula del Banco Central (Alfonso Prat Gay y Pedro Lacoste). Por el otro, el ministro Roberto Lavagna. El motivo central de la puja es el nivel del tipo de cambio. El titular del Palacio de Hacienda quiere un dólar alto, que no sólo resguarde la competitividad de la economía sino que también asegure la solvencia fiscal. En medio de las presiones del Fondo Monetario para que el peso se revalorice, y así facilitar la compra de divisas para pagar la deuda, el estado de alerta en el Palacio de Hacienda sobrevino porque se acerca el lanzamiento del modelo monetario de "metas de inflación" por parte del Banco Central.

Desde la semana pasada, Lavagna cuenta a su favor con el flamante *think tank* (Cefid-AR), conducido por una incondicional suya: Felisa Miceli, titular del Banco Nación. El flamante centro de estudios no será ajeno a la pelea con el Central. ¿Qué le imputa Lavagna al esquema de política monetaria de *inflation targeting* al que adhiere la dupla Prat Gay-Lacoste?

■ Que es un modelo ortodoxo: toma a la inflación como objetivo primordial al que debe combatirse y coloca como cuestiones secundarias otras variables de la economía real, como el mercado laboral. En teoría, si el Banco Central se fija una meta inflacionaria del 5 por ciento anual pero luego se constata que los precios podrían subir 9 o 10 por ciento, una de las herramientas a mano para tratar de cumplir con el objetivo sería elevar las tasas de interés. La receta tendría un efecto indeseado: el enfriamiento de la economía. Nada peor para un país con dos millones de desempleados y la mitad de su población sumergida en la pobreza.

■ Por contraposición, el modelo de *inflation targeting* deja librada a su suerte al tipo de cambio. Cerca del ministro aseguran que ese esquema juega en contra del modelo económico, ya que tiene un sesgo apreciador del peso.

■ Los técnicos cercanos a Lavagna advierten también que, una vez cerrada la renegociación de la deuda, es muy probable que arriben a la Argentina fuertes flujos de capitales. Les temen a las denominadas "inversiones de capitales calientes", de corto plazo, que provocarían una revalorización de los activos argentinos. Incluido el peso. ¿Qué hará el Central llegado ese momento?, se preguntan los íntimos del titular de Hacienda. ¿Defenderá la actual paridad o dejará caer al dólar?

■ Los lavagnistas se refieren despectivamente al modelo de "metas de inflación". Dicen que "está de moda" en el mundo financiero y que por eso lo importó Prat Gay. Y destacan que ello ocurrió en un contexto internacional de baja inflación, lo que no habría permitido una real percepción de su eficacia. Algunos, incluso, se arriesgan a asegurar que "una inflación moderada puede coincidir con una situación más expansiva de la economía que en un contexto de inflación baja".

El Banco Central tiene previsto lanzar el nuevo modelo en la última parte del año. Se vienen tiempos calientes en la relación entre Economía y el Banco Central.

Sandra Cartasso



El Banco Central conducido por la dupla Alfonso Prat Gay y Pedro Lacoste se presenta como abanderado del *inflation targeting*.

■ El nuevo **Toyota** Corolla 2004, líder absoluto en el segmento de los sedanes medianos, ya se encuentra disponible en el mercado argentino.

■ El **Banco Galicia** firmó un nuevo acuerdo con Confederaciones Rurales Argentinas que tiene como finalidad brindar al productor agropecuario beneficios en forma de servicios financieros y no financieros.

■ El **Banco Macro Bansud** firmó convenios con distintos protagonistas del automovilismo deportivo. Será el banco oficial del Turismo Carretera y también dará un respaldo a la categoría Top Race de la Argentina.

■ **Alpargatas** lanzó la décima edición del concurso Tela & Talento, que les brinda oportunidades a los nuevos diseñadores. Bases en *www.telaytalento.com.ar*

■ **Bodegas Nieto Senetiner** lanzó al mercado "Benjamín Nieto Senetiner", un nuevo vino que se encuentra disponible en tres varietales: Malbec, Cabernet Sauvignon y Chardonnay. El lanzamiento da respuestas a un mercado en expansión: los consumidores jóvenes.

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL	VARIACION ANUAL
		Variaciones en dólares (en %)	(en %)
MERVAL (ARGENTINA)	1275	1,3	19,0
BOVESPA (BRASIL)	22261	2,2	-3,1
DOW JONES (EEUU)	10186	-0,5	10,5
NASDAQ (EEUU)	1399	-0,3	2,0
IPC (MEXICO)	10039	2,3	15,1
FTSE 100 (LONDRES)	4418	-0,6	3,7
CAC 40 (PARÍS)	3613	-3,1	2,5
IBEX (MADRID)	7879	-5,4	5,6
DAX (FRANCFORT)	3819	-0,6	5,6
NIKKEI (TOKIO)	11418	3,4	9,4

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 12/03	Viernes 19/03	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	3,350	3,520	5,1	19,3	12,4
SIDERAR	17,900	17,900	0,0	5,6	15,5
TENARIS	9,680	9,800	1,2	-1,0	0,0
BANCO FRANCES	8,700	9,140	5,1	5,5	7,5
GRUPO GALICIA	2,550	2,550	0,0	4,5	26,2
INDUPA	3,150	3,500	11,1	16,7	22,4
IRSA	2,800	2,680	-4,3	-5,6	-7,6
MOLINOS	5,550	5,320	-4,1	2,3	1,3
PETROBRAS ENERGIA	4,550	4,080	-10,3	7,4	31,6
RENAULT	1,530	1,620	5,9	-4,1	7,2
TELECOM	6,420	6,500	1,2	7,8	31,6
TGS	3,340	3,300	-1,2	7,8	24,5
INDICE MERVAL	1.258,740	1.275,200	1,3	7,8	19,0
INDICE GENERAL	54.114,450	54.677,050	1,0	4,7	13,1

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS

VIERNES 19/03					
Plazo Fijo 30 dias		Plazo Fijo 60 dias		Caja de Ahorro	
$	U$S	$	U$S	$	U$S
2,80%	0,50%	2,40%	0,80%	0,64%	0,14%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 12/03 (en millones)		SALDOS AL 19/03 (en millones)	
	$	U$S	$	U$S
CUENTA CORRIENTE	25.733	46	25.633	42
CAJA DE AHORRO	17.525	642	16.886	569
PLAZO FIJO	37.178	1.076	36.980	1.094

Fuente: BCRA

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 12/03	Viernes 19/03	Semanal	Mensual	Anual
BODEN EN PESOS					
SERIE 2005	279,500	278,600	-0,3	1,7	1,8
SERIE 2007	136,500	138,000	1,1	6,3	5,1
SERIE 2008	93,000	96,100	3,3	8,9	3,2
SERIE 2012	189,000	197,000	4,2	6,3	12,2
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	50,200	51,000	1,6	0,0	5,3
PAR	49,500	50,300	1,6	4,7	6,2
FRB	25,100	27,300	8,8	-2,1	6,2

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

MERCADO CAMBIARIO

(en $)	
DOLAR	2,91
EURO	3,62
REAL	1,02
URUGUAYO	0,12
CHILENO (X100)	0,50
DOLAR FUTURO 31/03	2,92
DOLAR FUTURO 30/04	2,89

Fuente: Datos del mercado.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)	
MARZO	0,6
ABRIL	0,1
MAYO	-0,4
JUNIO	-0,1
JULIO	0,4
AGOSTO	0,0
SETIEMBRE	0,0
OCTUBRE	0,6
NOVIEMBRE	0,2
DICIEMBRE	0,2
ENERO 2004	0,4
FEBRERO	0,1

Inflación acumulada últimos 12 meses: **3,6**

ME JUEGO

MARCELO TUMALTY

analista de Money Market Sociedad de Bolsa

Acciones.

La tendencia de fondo sigue siendo positiva. Aunque algunos papeles se encuentren en sus máximos históricos, existen papeles que mantendrán la racha alcista. Más allá de los balances, el mercado se ve influenciado por las pocas alternativas de inversión. El nivel de las tasas de interés se encuentra en valores mínimos, tampoco hay perspectivas de que suban, y los bancos muestran una excesiva liquidez.

Bonos.

Los títulos públicos también continuarán con su camino ascendente. Por el último acuerdo con el FMI y la promesa de un rápido inicio de las negociaciones con los acreedores privados, los bonos en default aumentaron 10 por ciento en una semana. La misma tendencia mostraron los títulos de deuda en pesos, surgidos después de la devaluación, que se están pagando. Y van a seguir subiendo. Los financistas consideran que los más atractivos son los que actualizan por el CER. Creo que estos bonos se encuentran en un piso y van a seguir en alza.

Economía.

El crecimiento está asegurado para el mediando plazo. Como los inversores saben que la expansión de este año está asegurada, dada la muy buena performance de 2003, este hecho retroalimentará las subas en la Bolsa. Los analistas se muestran conservadores respecto del crecimiento del Producto para este año.

Recomendación.

El pequeño inversor debe ser prudente. Distribuir su cartera entre acciones de empresas de servicios –serán las de mejor desempeño este año– y bonos en pesos ajustados por CER.

RIESGO PAIS ▼

–en puntos–

VIERNES 12/03	VIERNES 19/03	VARIACION
5.679	5.601	-78

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

EVOLUCION DEL CER

FECHA	INDICE
14-MAR	1,4670
15-MAR	1,4670
16-MAR	1,4671
17-MAR	1,4671
18-MAR	1,4672
19-MAR	1,4672
20-MAR	1,4673

Fuente: BCRA.

RESERVAS ▲

SALDOS AL 17/03 –EN MILLONES–

	EN U$S
TOTAL RESERVAS BCRA	12.047
VARIACION SEMANAL	5
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	29.212

Fuente: BCRA

Adrián Pérez



Empezó con su sistema en Bangladesh, pero ya hay copias en todo el mundo.

MUHAMMAD YUNUS, FUNDADOR DEL GRAMEEN BANK

"Los pobres pagan bien"

POR I. DE LA FUENTE*

Inventó el microcrédito y se hizo conocido como "el banquero de los pobres". Sus recetas para acabar con la pobreza y el terrorismo.

Muhammad Yunus nació en 1940 en una familia acaudalada de Bangladesh, pero su sensibilidad le hizo ver que los desfavorecidos no tenían por qué ser eternos perdedores. Conocido como "el banquero de los pobres", Yunus es un economista formado en Nueva Delhi y Estados Unidos que ha descubierto que ayudar a los desfavorecidos a ganar el primer dólar es rentable. Sus deseos de abandonar la pobreza son tan poderosos que una vez que piden un crédito resultan ser buenos pagadores.

–¿Recuerda a quién prestó dinero por primera vez?

–Visité con un alumno algunas zonas con bolsas de pobreza en 1976 y elaboramos una lista de 42 personas, todas ellas mujeres, que con 27 dólares podían arreglar bastante su vida. Decidí prestarles esa cantidad de mi bolsillo y aquello les pareció un milagro. Entonces lo vi claro. Inicialmente intenté que la banca convencional les prestara pequeñas cantidades, pero no logré convencer a sus responsables. En 1983 creé el Grameen Bank y empezamos a dar microcréditos a un 1 por ciento de interés. Y el sistema funciona, es rentable, porque entre los pobres apenas hay morosos. Tenemos ya 3.200.000 clientes que son a la vez accionistas y propietarios del banco, y 116 países han secundado iniciativas parecidas.

–¿Pretende crear un sistema bancario paralelo al convencional?

–Justamente, es una alternativa que llena el vacío de la banca convencional. Mi deseo sería que pudiéramos competir, pero realmente no hay relación, porque a ellos no les interesan las personas con las que trabajo.

–La mayoría de sus clientes son mujeres y analfabetas.

–El 95 por ciento son mujeres, justamente el tipo de cliente que la banca de Bangladesh rechaza. Cuando viene una mujer y solicita un pequeño crédito de 100 dólares, por ejemplo, le decimos que se asocie con otras cuatro amigas y que inviertan esa cantidad en algo que genere ingresos, se trate de comprar herramientas o una vaca. Así fomentamos el autoempleo. Los pagos son semanales, con lo que en un año ya han devuelto el microcrédito.

–Pero con esas pequeñas cantidades es difícil salir de pobre.

–Nuestros estudios demuestran que el 46 por ciento de los clientes salen del umbral de la pobreza, y un 5 por ciento se aleja de ella y prospera. Hacemos campaña entre ellos, además, para que escolaricen a sus hijos: así cortamos uno de los eslabones de la pobreza en la siguiente generación. Algunos de los hijos, incluso, llegan a la Universidad.

–¿Su sistema sirve sólo para comunidades en desarrollo?

–Se ha extendido a países asiáticos ricos como Malasia, a Latinoamérica e incluso a Canadá o Francia. La cultura de la pobreza es la misma. Hay un tejido común más allá de otras diferencias.

–Ha dicho que los microcréditos son un arma clave para combatir el terrorismo. ¿Con qué otros medios cabe reforzar esta vía?

–La erradicación de la pobreza es un arma decisiva ya que los pobres no lo son por su propia culpa. Aunque se lograra detener a todos los terroristas, si no luchamos en paralelo contra la injusticia, seguirá habiendo brotes. C

* *De* El País. *Especial para* ***Página/12.***



el mundo

■ Estados Unidos presentó su primera querella contra **China** ante la Organización Mundial de Comercio por las rebajas fiscales acordadas a sus fabricantes de semiconductores.

■ Las reservas de gas natural de **Estados Unidos** continuaron disminuyendo y en la semana terminada el 12 de marzo tuvieron una baja de 1290 millones de metros cúbicos, quedando en 30.720 millones, anunció el Departamento de Energía en su informe semanal.

■ El grupo alimentario **Parmalat**, investigado por un vaciamiento de unos 14.000 millones de euros, concentrará sus actividades en los productos lácteos y los jugos de frutas, y reembolsará sus deudas convirtiéndolas en acciones, según el plan de reestructuración presentado la semana pasada.

AGRO

RECORD DE EXPORTACIONES DEL SECTOR FORESTAL

Los árboles también son dólares

POR SUSANA DIAZ

La recesión del sector forestal ya es sólo un mal recuerdo. Las exportaciones de 2003 alcanzaron un record de 653 millones de dólares, 38 millones más que el pico prerrecesivo de 1997. La expansión productiva se basó además en la sustitución de importaciones. Por primera vez en más de una década el país vendió más de lo que compró. La mejora fue también cualitativa. Las exportaciones tuvieron una mayor composición de valor agregado. Además de rollizos se vendieron al exterior manufacturas como tableros, machimbres, molduras y piezas de muebles.

José Amigo, coordinador de políticas forestoindustriales de la Secretaría de Agricultura, dijo a **Cash** que el sector emplea en forma directa a 100 mil personas. Ello se explica porque la actividad no es meramente primaria, sino agroindustrial. El ciclo productivo puede entenderse en base a los porcentajes de utilización y destinos de la materia prima. De un árbol tipo, en buenas condiciones, sólo el 40 por ciento se aprovecha como madera, el 60 por ciento restante son "desperdicios" que se convierten en insumos de la industria papelera (celulosa), en un 90 por ciento, y de aglomerados, el 10 por ciento restante.

Así, los 3500 millones invertidos en el sector durante la década del '90 se repartieron entre la forestación –hoy el 95 por ciento de lo que se elabora son bosques cultivados– y la construcción de nuevas plantas industriales. No sólo los aserraderos que aprovechan la madera, que requieren inversiones de entre 5 y 50 millones de dólares, sino también las plantas trituradoras de pulpa celulósica y aglomerados, que demandan entre 200 y 1500 millones de dólares. Estos altos requerimientos de capital, sumados a la lenta maduración de la inversión forestal –entre 12 y 35 años– explican a su vez tanto la estructura de mercado dominada por unas pocas grandes empresas, como la notable extranjerización de la propiedad. Alrededor del 70 por ciento de las principales firmas son de capital extranjero, principalmente chilenos, pero también noruegos, finlandeses, suizos, uruguayos y españoles. A su vez, también es de propiedad extranjera cerca del 30 por ciento de la superficie forestada, que alcanza a 1,1 millón de hectáreas.

Actualmente la utilización de la capacidad instalada es del ciento por ciento y muchas plantas trabajan tres turnos de 8 horas. Amigo estimó que el sector maderero local requiere hoy inversiones por 4000 millones de dólares. C

DES economías

Por Julio Nudler

Rodrigo Rato, ministro de Economía, estaba de campaña como candidato a diputado por Madrid. Aquel día le tocaba visitar el barrio de Chueca, epicentro de la comunidad homosexual, mientras cubría sus andanzas un equipo de televisión. Caminó unas cuadras, se reunió con una representación de empresarios gay y, en su paseo proselitista, entró en un chiringuito esotérico donde la célebre tarotista Leonor Alazraki, argentina avecindada en Madrid, le tiró las cartas. La pitonisa enunció el futuro: "Me sale que usted va a ser presidente del gobierno". Rato, sonriendo sin ganas, dijo a la cámara: "¡De haberlo sabido venía el año pasado!". Es que fue el 1º de septiembre de 2003 cuando José Luis Aznar lo desechó como sucesor, prefiriendo a Mariano Rajoy. Ahora, tras la sorpresiva derrota posterior al pavoroso atentado fundamentalista del 11-M, para que se cumpla el augurio habría que aguardar por lo menos hasta el 2008, si Rato logra entonces ser el candidato de la derecha. Para entretenerse en la espera, reafirmó su aspiración a conducir el FMI, puesto para el cual suena como favorito. "Es como un penal con el arco vacío", dijo, traducido al castellano argentino, un colaborador de Rato, seguro de su nombramiento porque, como rara vez ocurre, cuenta con el beneplácito de Europa y de Estados Unidos, aunque con la excepción del presidente francés, que preferiría a Jean Lemierre. Un dato que habla bien del olfato de Rato es que, dentro del gobierno del Partido Popular, se opuso a que España asumiera tanto protagonismo en el lanzamiento de la guerra contra Irak, advirtiendo que tendría un alto costo político. Pero fue doblegado por el afán de Aznar, ansioso de ser alguien en la arena internacional. En otro aspecto, puede que Rato se arrepienta ahora de haber hecho echar en su día del BBVA a Miguel Sebastián, que era jefe de economistas del banco y será ministro de Economía en el nuevo gobierno. Rato no soportó las críticas de Sebastián a su política económica y, valiéndose de su influencia, promovió el despido. Por esas vueltas de la vida, el echado aparece en una posición desde la que puede atentar contra las aspiraciones de su verdugo. C

BUENA MONEDA

No es tan así

Por Alfredo Zaiat

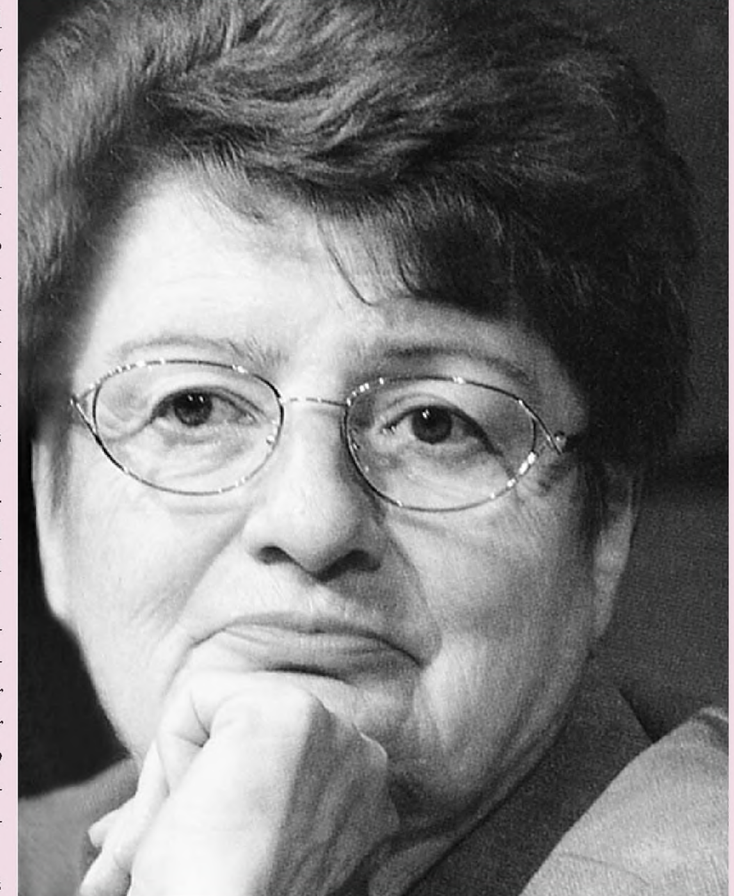
La manipulación de la información del gobierno de José María Aznar sobre el atentado en Madrid es un antecedente bien fresco. También lo es la actuación de la prensa dando verosimilitud al despacho de la máxima autoridad política española. La jerarquía de la fuente no implica que el periodista tenga que archivar una de sus principales herramientas de trabajo, que es la duda y la repregunta. Esto vale también para la prensa argentina con el gobierno de Kirchner. Si bien las situaciones son incomparables, el brutal ataque terrorista de Atocha y la posición del Fondo Monetario con Argentina se emparientan en la utilización de la mentira en un discurso amplificado en forma acrítica. El reportaje a Anne Krueger, que ha sido un destacado mérito periodístico de la corresponsal de *Clarín* en Washington, puesto que no hay antecedente reciente de un director gerente del organismo brindando una entrevista exclusiva a un medio argentino, reúne una sucesión de falacias que no merecen pasarse por alto.

–¿De cuánto tiene que ser el superávit para que no perjudique el crecimiento? –preguntó Ana Barón a la otra Ana.

–Turquía, que tuvo un gran problema en el 2000, decidió honrar sus obligaciones. El superávit fiscal es 6,5 por ciento y el crecimiento llegó al 8,5 por ciento. Es decir, tiene más crecimiento desde que resolvió ese problema. Ahora el crecimiento de Brasil está aumentando bastante rápido.

Ahora bien: para salir de su crisis Turquía recibió uno de los paquetes financieros de rescate más abultado del FMI y del G-7. Krueger no ignora, pero no lo menciona, que Turquía es un país que tiene un papel geoestratégico clave para las potencias occidentales, lo que le reporta un tratamiento preferencial del bloque de países ricos. Además de que no son comparables el superávit turco con el argentino, entre otros motivos por los recursos que pierde aquí el fisco con la privatización del sistema previsional. La evaluación sobre lo que afirmó Krueger respecto a Brasil es más sencilla: el gigante del Cono Sur no creció en 2003, año en el cual comprometió un superávit fiscal del 4,25 por ciento del PIB para pagar la deuda. La economía retrocedió 0,2 por ciento, y no bajó más debido a que Brasil se benefició también del boom de la soja y de elevados precios internacionales de los commodities. Los pronósticos de crecimiento de Brasil para este año son modestos 3,6 por ciento, que mes a mes son rebajados por consultoras y centros de investigación.

Krueger defendió, además, la asistencia financiera del Fondo durante los '90: "*Argentina tenía una historia de disciplina fiscal como ningún otro país latinoamericano. Y esta credibilidad llevó a que la gente pensara: cuando se vean en aprietos, las autoridades reaccionarán en consonancia. El país tenía demasiada credibilidad y eso fue parte del problema*".



Con todo respeto, eso no fue tan así. Durante gran parte de la década menemista, la política fiscal fue irresponsable e inconsistente. Se implementó una amplia liquidación de activos públicos mediante privatizaciones, varias de ellas con sospechas de corrupción, para financiar gastos corrientes. El fisco resignó alegremente recursos mediante desgravaciones de las cargas sociales en forma indiscriminada, subsidiando así a grandes empresas que no merecían semejante beneficio. Y los desequilibrios de las cuentas eran financiados con un endeudamiento creciente que lo hacía insostenible. Con supuestos rígidos o flexibles, ortodoxos o heterodoxos, el cálculo del déficit fiscal de los '90 no refleja "una historia de disciplina fiscal". Y lo menos que tenía el país luego de la crisis rusa era credibilidad, puesto que los esquemas de tipo de cambio fijo empezaron a ser mal vistos en los mercados.

Krueger también recuperó la idea del círculo virtuoso: "*Para ayudar a los pobres se necesita más crecimiento, porque más crecimiento significa más empleos... Para tener más capacidad (industrial instalada) se necesita más inversión y más financiamiento, y para tener más financiamiento se necesita que se arreglen los problemas*".

La traducción de "arreglar los problemas" para Krueger es pagar más a los acreedores, aumentar las tarifas, dar más compensaciones a la banca, privatizar los bancos públicos y definir la coparticipación federal de impuestos. Después de la experiencia de la década pasada, el ponderado círculo virtuoso ha mostrado que se trata de una falacia, que simplemente es utilizado para engañar a la mayoría con un futuro venturoso mientras que en el presente se definen transferencias millonarias al bloque de poder económico.

Krueger tampoco es leal a su propio pensamiento cuando dice que "*hubo el intento de seguir una política de déficit cero hasta julio 2001. Si eso hubiera funcionado, podrían haber superado el problema (la crisis por el estallido de la convertibilidad)*". Ella era una de las voces internas del FMI que sostenía que el régimen cambiario del 1 a 1 era inviable y que Argentina tenía que devaluar. Ese diagnóstico fue expresado ante un grupo de economistas argentinos en Washington, encuentro informal que fue consignado en su momento por **Página/12** (12 de julio de 2001).

Krueger no es Aznar, pero el embuste los ha unido. C

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Maestro de América

Ante una hostil mesa examinadora, el mozalbete dudó un instante y el presidente, para ridiculizarlo, llamó en voz alta al ordenanza: "¡Joaquín, tráigame un fardo de pasto!". La fulmínea réplica del candidato a abogado atajó en el aire el propósito humillatorio del profesor: "¡Y para mí un café!". No sería el último traspié de Alfredo L. Palacios (1878-1965). En 1900 le rechazaron su tesis doctoral sobre *La miseria*. El país, granero del mundo, prometía beneficios a toda la sociedad argentina. ¿Qué era eso de "explotación del obrero", en un país cuyo rápido progreso material maravillaba al mundo? Hace hoy cien años, el 13 de marzo de 1904 el barrio de La Boca lo eligió diputado nacional por el Partido Socialista. "La Boca ya tiene dientes", se escribió. Era el primer diputado socialista de América latina. Reelecto varios períodos, en el Congreso sus proyectos de ley edificaron el Nuevo Derecho: jornada de ocho horas, limitación al trabajo de mujeres y niños, indemnización por accidentes de trabajo, sueldos y jubilaciones del magisterio, descanso hebdomadario, inembargabilidad de sueldos, trabajo de empleados de comercio, protección a la familia, etc. "Así arrancamos a la oligarquía leyes que propenden a la elevación de las generaciones futuras, por el cultivo armónico de la personalidad del niño, combatiendo la morbimortalidad infantil y amparando a la mujer en su condición de madre o de futura madre. Denunciamos el dolor argentino; la miseria de los niños, la angustia de todos, en las tierras yermas del norte argentino". Profesor-fundador de la cátedra de Legislación Industrial en la Facultad de Ciencias Económicas, su biblioteca, donde daba clase, lleva su nombre. Al cumplir 50 años la facultad, el profesor Marcelo Cañellas lo llamó "Maestro de América" y recordó aquellos años: "Cuando ingresamos a la facultad, era ya una figura grande, que irradiaba en el ambiente nacional y trascendía al exterior". Decano en la Universidad de La Plata y su presidente hasta 1944, renunció como protesta contra el régimen político del peronismo. Su probidad le hizo merecedor de misiones calificadas por la estatura moral, como la defensa del ex presidente Alvear o el mensaje a Juan Perón en el turbulento final de su segunda presidencia. Hoy, con la mayor desigualdad distributiva que jamás conoció el país, su libro *La justicia social* es más actual que nunca. C

¿Observar la Constitución?

Principio esencial de nuestro orden jurídico es el gobierno representativo. Este no sólo impide el gobierno directo de los ciudadanos, sino también crea representantes de las distintas tendencias que surgen en la sociedad. Un arbitrio para mejorar los ingresos públicos, en tanto afecte las vidas y haciendas de los ciudadanos, debe ser consentido por ellos, a través de sus representantes. El tratamiento y aceptación de una nueva carga tributaria tiene que ser tratado por los representantes. Es su exclusiva facultad y no puede delegarse en el "Ejecutivo nacional, ni las Legislaturas provinciales o los gobernadores de provincia", so pena de incurrir en actos de nulidad insanable que califican a sus responsables de infames traidores a la patria, como expresa el artículo 29 de la Constitución. Esta última, en resguardo de los intereses de los representados, reserva al Congreso "imponer contribuciones", ya indirectas o directas. Y así como un impuesto menoscaba la vida y hacienda de los ciudadanos actuales, contraer deudas a cancelar en el futuro menoscaba la vida y hacienda de los ciudadanos futuros. ¿Quién tiene derecho a menoscabar la hacienda y libertad de niños aún por nacer o que todavía no alcanzaron "la edad de la razón", como decía Rousseau? Y añadía el ginebrino: "Aunque cada cual pudiera enajenarse a sí mismo, no puede enajenar a sus hijos; nacen hombres y libres, su libertad les pertenece aellos, sólo ellos pueden disponer de la misma. Antes que lleguen a la edad de la razón, el padre puede, en nombre de ellos, estipular condiciones para su conservación, para su bienestar; pero no darlos irrevocablemente y sin condiciones; pues semejante donación es contraria a los fines de la Naturaleza y rebasa los derechos de la paternidad". En todo caso, sólo los representantes tendrían derecho a endeudar a una generación futura, pero *jamás el Ejecutivo*. Sabiamente, la Constitución estipula entre las atribuciones indelegables del Congreso "contraer empréstitos" y "arreglar el pago de la deuda interior y exterior de la nación". El autor de la Constitución conocía las debilidades humanas y cómo ellas pueden aflorar en negociaciones por importantísimas sumas de dinero, realizadas en recintos cerrados y acerca de cuyas cláusulas, precisamente por no haber sido elegidos ni representar a sus conciudadanos, no están obligados a dar cuenta alguna. C